

# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Diego Galarza Meza  
[dgalarza@equilibrium.com.pe](mailto:dgalarza@equilibrium.com.pe)  
Iván Esqueche  
[iesqueche@equilibrium.com.pe](mailto:iesqueche@equilibrium.com.pe)  
(511) 221 3688



14 de Agosto de 2009

## Reporte de Monitoreo al 30 de Junio de 2009

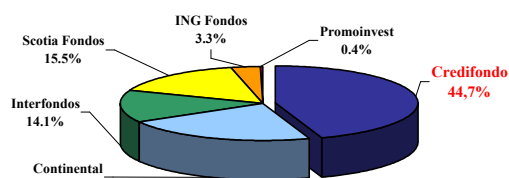
### BCP CORTO PLAZO DOLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	38.3% en Patrimonio y 36.2% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija de la más alta calidad crediticia, vencimiento promedio menor a 1 año	Patrimonio US\$	335.7 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	15,012	Duration (Años)	0.24	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual a junio 2009	0.11%	Valor Cuota US\$	151.46	Rm2.pe

### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

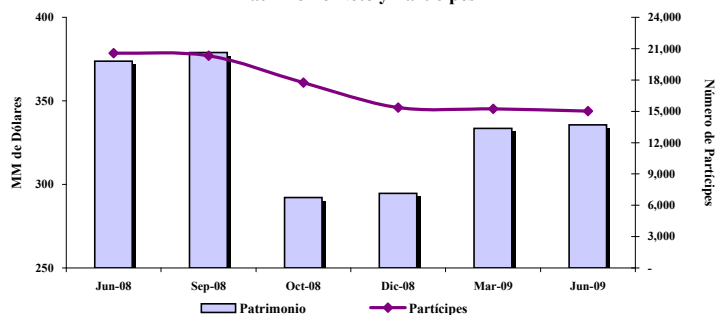
Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 4,492.7
Nº de Fondos Mutuos	10
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	44.66%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2009

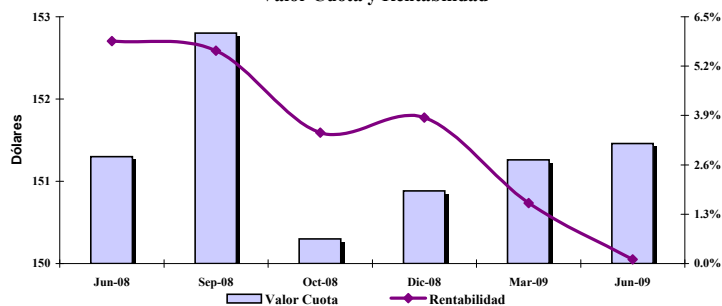


### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Partícipes



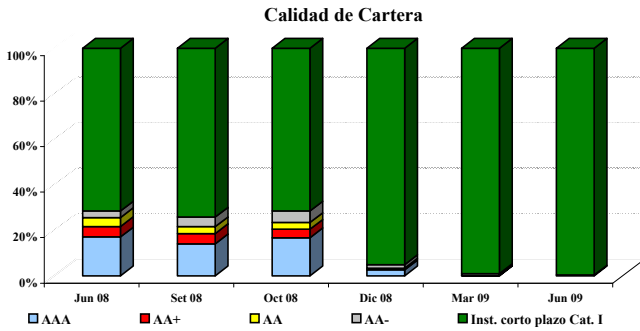
Valor Cuota y Rentabilidad



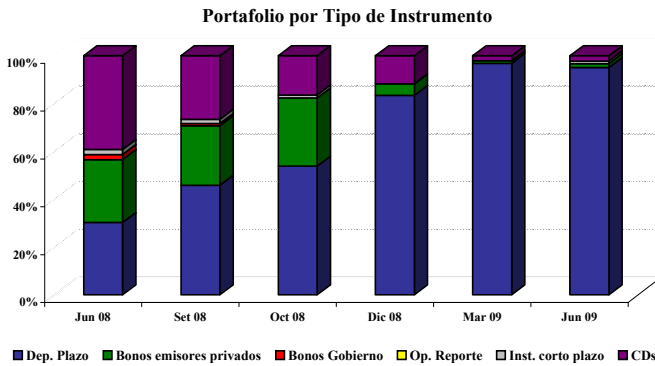
Al cierre del segundo trimestre de 2009, el Fondo experimentó una recuperación de 0.64% respecto al trimestre anterior en el patrimonio, para un total de US\$ 335.68 MM. Asimismo, los partícipes del Fondo totalizaron 15,012 (-1.52% respecto al trimestre anterior). Cabe señalar que la recuperación en el patrimonio responde a un intento de los partícipes de diversificar sus inversiones. Sin embargo, actualmente la confianza de los partícipes se encuentra depositada en moneda local.

Con el aumento del patrimonio y del número de cuotas se vió la recuperación de la tendencia de crecimiento del valor cuota al cierre del segundo trimestre del 2009 (+0.13%, respecto marzo 2009) a pesar de la disminución en la rentabilidad nominal anual del Fondo. Al cierre de junio 2009, la cotización ascendió a US\$151.46, con lo que la rentabilidad nominal anual para los inversionistas fue de 0.11% (inferior a la rentabilidad trimestral anualizada de 0.53% a junio de 2009).

## RIESGO DE CREDITO

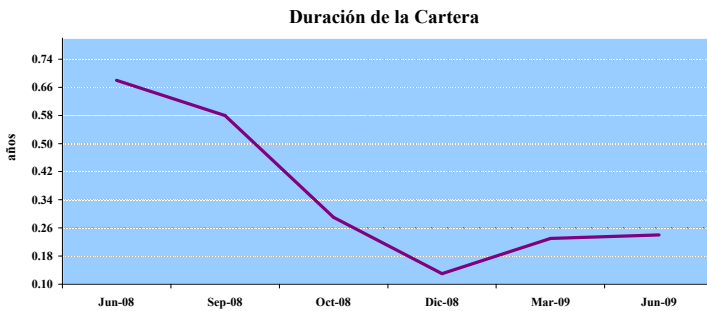


Demostrando estar alineado con sus objetivos de inversión, el Fondo mantiene una elevada calidad de cartera: 100% del portafolio en instrumentos de categoría I al cierre de junio 2009. La posición del BCP Corto Plazo Dolares, mostró una estructura compuesta por instrumentos de corto plazo (100% del portafolio). El cambio en la estrategia se debe a la decisión del Comité de Inversiones de la Sociedad Administradora de enfocar las inversiones en instrumentos que eviten que el portafolio se vea afectado por las variaciones de las tasas de interés.

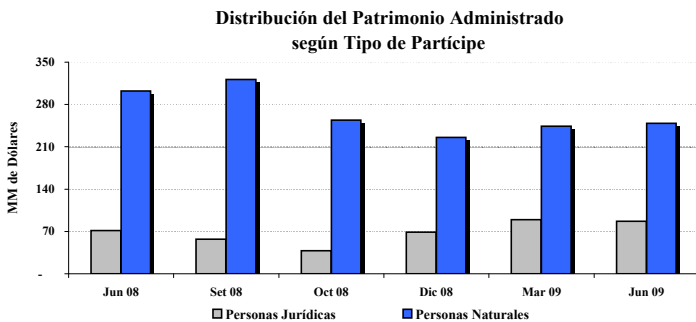


En el portafolio resalta la participación de los depósitos a plazo (95.03%). Respecto a esta estructura, durante el primer semestre del 2009 se mantuvo una posición significativa en depósitos a plazo en relación a los demás instrumentos. Este cambio de estrategia responde a la voluntad de la administradora de promocionar un Fondo que no ofrezca rendimientos negativos nominales. Principales emisores: Gobierno del Perú (15.66%) y Banco de Crédito del Perú (13.92%).

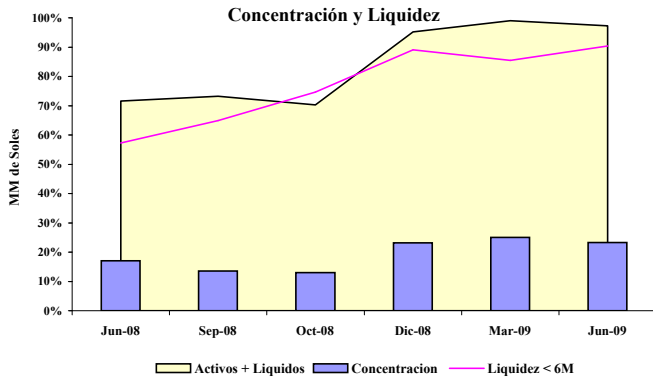
## RIESGO DE MERCADO



Como se mencionara líneas arriba, dado el contexto de bajas tasas de interés, se esperaría que el Fondo incremente la duración de su portafolio, de acuerdo a lo permitido por el reglamento de inversiones, a fin de compensar los menores niveles de retorno observados. En tal sentido, la duración del portafolio se incrementó a 0.24 a junio de 2009 (0.23 años a marzo de 2009). De esta manera, el valor del portafolio de inversiones aún refleja una baja sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado.

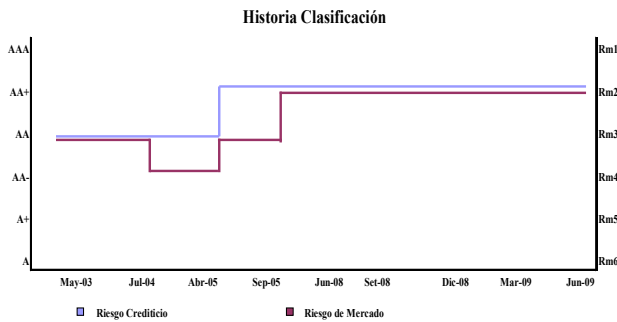


Al cierre de junio 2009, la distribución de partícipes en el patrimonio, se mantiene prácticamente constante respecto a lo observado el trimestre anterior. En tal sentido, el patrimonio del Fondo corresponde en un 74.20% a inversionistas personas naturales.



Al 30 de junio de 2009, los 10 principales inversionistas concentraron el 23.32% del patrimonio del Fondo (-6.65%, respecto marzo de 2009), mostrando una mejor dispersión respecto al trimestre anterior que, acompañado de los niveles de liquidez observados (90.41% en instrumentos con vencimiento menores a seis meses y 97.24% en inversiones de rápida realización), permitirían cubrir un potencial retiro de los principales inversionistas.

### CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe, en función a la elevada calidad de los activos que conforman las inversiones del Fondo, al grado de diversificación de la cartera y a la calidad de gestión de Credifondo.

La clasificación de Riesgo de Mercado ha sido ratificada en Rm2.pe en función a la duración del portafolio. El Fondo mantiene una moderada a baja sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm</b>	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
<b>AAfm</b>	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>Afm</b>	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>BBBfm</b>	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
<b>BBfm</b>	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
<b>Bfm</b>	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
<b>CCCfm</b>	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

<b>Rm1</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.